

專題 1.1

農曆新年對香港零售業銷情及貨物出口的影響

中國的新年假期以農曆為準，以「西曆」(公曆)計算可在一月或二月出現，而經濟指標則以「西曆」發布。因此，一月及二月的數據往往受農曆新年影響，出現額外顯著的季節性波動。本專題以香港的零售業銷情及貨物出口為例，闡述農曆新年如何影響某些月度經濟指標的走勢。不過，農曆新年對季度經濟數據則沒有太大影響，原因是農曆新年向來都在第一季。

農曆新年假期時間不同令按年比較的數據出現偏差

數據若按年比較，可以簡便地剔除固定的季節性因素(即在固定時點出現的季節因素)，是分析經濟數據基本趨勢的常用方法。不過，把一、二月數字與一年前同期比較並計算其增減百分率，或有誤導之虞，尤其是當這兩年農曆新年假期出現於不同月份(即一年在一月，而另一年則在二月)，問題會更為突出。

以二零一五年為例，農曆新年在二月中，而二零一四年則在一月底。因此，這兩個月的零售業銷貨量大為波動，一月按年急跌 13.8%，但二月卻顯著回升 18.1%。貨物出口亦有類似情況，一月出口量按年溫和增長 0.9%，但二月則上升 6.6%。由此可見，二零一四年與二零一五年的農曆新年月份不同，令按年比較的增減百分率出現了偏差。

較受農曆新年影響的零售業銷貨及貨物出口的組成項目

要深入了解問題，宜研究零售業銷貨及貨物出口的組成項目中，哪些項目較受農曆新年影響。零售業銷情方面，消費會因農曆新年節慶而增加，零售業銷貨量一般在這重大節日之前數周或其間處於較高水平。按零售商類別分析，與節日消費有較大關係的物品包括「食品、酒類飲品及煙草」、「超級市場貨品」、「衣物及鞋類」，以及「百貨公司貨品」。

至於貨物出口(以轉口為主)，通常受內地為期一周的農曆新年假期所影響，因為本港近九成的轉口涉及內地。輸往內地的出口一般在農曆新年前數周加快，其後便告回落，原因是企業在假期開始前趕緊把出口訂單的貨物付運，然後在假期內暫停生產活動。

表：香港近年零售業銷貨及貨物出口的選定項目

	佔二零一四年整體的比重(百分率)	以貨量計的按年增減百分率							
		二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
		一月*	二月	一月	二月*	一月*	二月	一月	二月*
節慶相關物品的銷情 [△]	39%	6.1	2.3	-2.9	21.6	14.6	-4.0	-13.1	19.0
輸往內地的出口	54%	-18.4	10.8	31.2	-21.7	-8.2	3.7	6.9	-11.2

註：二零一一年農曆新年是在二月。在二零一二年至二零一五年間，每年一月及二月的按年增減百分率都出現偏差。

(*) 農曆新年月份。

([△]) 節慶相關物品包括「食品、酒類飲品及煙草」、「超級市場貨品」、「衣物及鞋類」，以及「百貨公司貨品」。

上表清楚顯示，在二零一二年至二零一五年間，選定組成項目的按年增減百分率，顯然因農曆新年的月份不同而受到影響。

專題 1.1(續)

就零售業銷貨量而言，農曆新年對節慶相關物品在農曆正月的銷情有刺激作用，但對當月輸往內地的出口卻有負面影響。由於節慶相關物品的銷貨量及輸往內地的出口在零售業總銷貨量及整體貨物出口中都佔顯著的比重(在二零一四年分別佔 39%及 54%)，農曆新年對這兩個經濟數據所造成的影響，不容忽視。

偏差幅度與農曆新年確實日期的關係

仔細觀察多年來農曆新年的確實日期，便會發現值得注意之處：當整個農曆新年假期都在二月中下旬，對該月零售業銷貨量的刺激作用往往較大，這從圖 1 所顯示的正向關係便可見一斑。同樣，當農曆新年假期較接近二月底，對二月出口貨量的負面影響也會較大，其中以本港輸往內地的出口尤為明顯(圖 2)。今年農曆正月初一在二月十九日，是近二十年來最貼近二月底的農曆新年，這正好說明為何零售業銷貨量及貨物出口在二零一五年一月和二月的按年增減百分率出現了更大幅度的波動。了解上述關係後，只要知悉某年農曆新年的日期，便可更有根據地評估農曆新年對該年一月和二月經濟數據的影響。

圖 1：農曆新年的日期愈遲，
對二月零售業銷貨量的刺激作用愈大

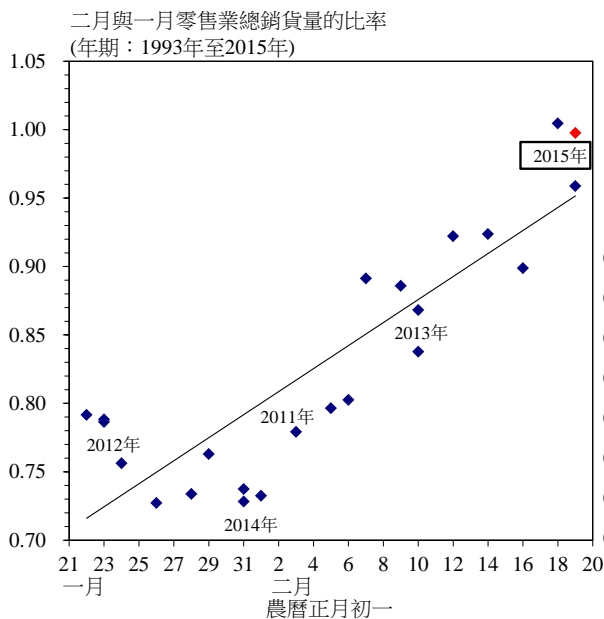
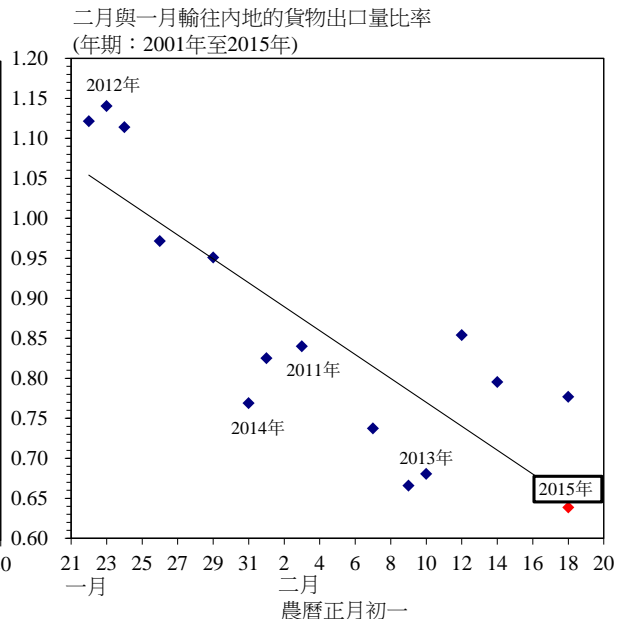


圖 2：農曆新年的日期愈遲，
對二月貨物出口的負面影響愈大



註：圖 2 散點圖所用的是香港輸往內地的貨物出口數據，以凸顯出口貨量與農曆新年日期的關係。

總結

總括而言，香港零售業銷貨量及貨物出口是反映香港整體經濟表現的重要指標，兩者都顯然受到農曆新年所影響。因此，闡釋一月和二月零售業銷貨量及貨物出口的數據時，務須小心謹慎。要分析這兩個經濟指標的基本趨勢，適宜把首兩個月的數據合併，以撇除農曆新年出現在不同月份對數據的影響。